

INDEX

indexový negarantovaný dôchodkový fond
 VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.

ZÁKLADNÉ ÚDAJE O FONDĚ

Cistá hodnota majetku vo fonde:	264 713 987,91 €
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,061569
Dátum vytvorenia dôchodkového fondu:	4.4.2012
Depozitár dôchodkového fondu:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Fond je určený sporeť, ktorí požadujú vyšší výnos a sú ochotní akceptovať vysokú mieru rizika. Cieľom investičnej stratégie fondu je čo možno najvernejšie kopírovať vývoj referenčnej hodnoty (ďalej len "RH"), ktorú tvorí akciový index MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index) vyjadrený v mene euro. Výkonnosť dôchodkovej jednotky fondu približne zodpovedá výkonnosti RH.

NAJVÝZNAMNEJŠIE AKCIOVÉ INVESTÍCIE

Názov investície	Cenný papier	ISIN	Podiel*
ISHARES CORE MSCI WORLD	akciové ETF	IE00B4L5Y983	79,52%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD	akciové ETF	IE00BJ0KQD92	20,09%
MSCI WR SOURCE	akciové ETF	IE00B60SX394	0,06%

VÝVOJ NA TRHU

Akciové indexy	31.5.2019	1M zmena	Menové páry	31.5.2019	1M zmena
Global - MSCI World	2046	-5,7%	EUR/USD	1,115	-0,6%
EU - Euro Stoxx 600	369	-4,7%	EUR/GBP	0,887	2,8%
USA - S&P 500	2752	-6,4%	EUR/JPY	121,27	-2,9%
JAP - Nikkei 225	20601	-7,4%	EUR/PLN	4,284	-0,1%
Čína - CSI 300	3630	-6,9%	EUR/CZK	25,82	0,6%

KOMENTÁR PORTFÓLIA MANAŽÉRA

- Hneď v úvode mesiaca zasadala americká centrálna banka FED, ktorá potvrdila svoj vyčkávací postoj ohľadom ďalšieho zvyšovania sadzieb podporených tlmenými inflačnými tlakmi. So zvyšovaním sadzieb však investori ani nerátali a od tohto zasadnutia očakávali skôr indikáciu, či FED nepristúpi naopak k ich zníženiu v tomto roku. Tieto dohady však guvernér FED-u vylúčil s tým, že pre scenár zníženia sadzieb by musela inflácia poklesnúť ešte výraznejšie a na širšom základe.
- Výsledková sezóna v Amerike prekonala očakávania, keď viac ako 75% spoločností vykázalo zisky nad očakávaná analytikov. Očakávaný pokles ziskov na úrovni 4% sa tak nenaplnil a zisky spoločností zostali na takmer nezmenenej úrovni.
- Trhy na začiatku mája zasiahlo neočakávané vyhlásenie amerického prezidenta D. Trumpa o plánovanom zvýšení taríf z 10% na 25% na import z Číny v objeme 200 mld. EUR a o možnom zavedení taríf aj na celý zvyšný import. Toto rozhodnutie bolo v úplnom rozpore s predchádzajúcimi vyjadreniami, ktoré poukazovali na pokrok vo vyjednávaniach a skoré vyriešenie už rok trvajúcich obchodných vojen medzi týmito krajinami. Čína v priebehu mesiaca následne ohlásila odvetné opatrenia v podobe zvýšenia taríf na vybrané americké produkty s platnosťou od 1. júna.
- Hrozba eskalovania obchodných vojen zo strany USA však nezostáva iba voči Číne, ale taktiež voči EÚ a Japonsku. Americké ministerstvo obchodu vyhodnotilo import áut z krajín EÚ a Japonska ako ohrozujúci národnú bezpečnosť a preto pohrozilo clami aj na dovoz áut, pokiaľ nepríde k obmedzeniu dovozu alebo podpísaniu dohody v nasledujúcich 180 dňoch.
- V závere mája D. Trump uzavrel mesiac zavedením 5% ciel na všetok import z Mexika z dôvodu pokračujúcej nelegálnej migrácie. Výška taríf sa má zvyšovať každý mesiac o 5% až na finálnych 25%, pokiaľ mexickí predstavitelia neprijmú opatrenia na zamedzenie nelegálnej migrácie do USA.
- Celkovo sa tak celý mesiac máj niesol v znamení obchodných vojen, čo sa odzrkadlilo vo výpredaji rizikových aktív, najmä akcií, a v poklese výnosov v USA aj EÚ.
- Globálny akciový index korigoval zo svojich maxim, keď poklesol o cca 5%. Najmenej sa darilo akciám rozvíjajúcich sa krajín, ktoré poklesli o viac ako 7%.

V priebehu mesiaca boli do indexového fondu nakúpené akciové ETF zastrešujúce akcie z vyspelých krajín.

Poznámka: Údaje z finančného trhu a ekonomické dáta uvedené v mesačnej správe boli použité zo systému Bloomberg

* Podiel akciových investícií na čistej hodnote majetku fondu.

** Percento z akciovej zložky portfólia

Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,30% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku

RH dôchodkového fondu sa skladá z akciového indexu MSCI World Index (Bloomberg ticker: MSDEWI Index), ktorý je vyjadrený v mene euro. Hodnota dôchodkovej jednotky fondu tak bude v plnej miere závislá od vývoja zvolených akciových investícií, ktorými bude fond kopírovať vývoj na vybraných akciových trhoch. Tvorcom MSCI indexu je spoločnosť MSCI Inc. (ďalej aj len „MSCI“). MSCI World Index je vo výlučnom vlastníctve MSCI. Ani MSCI a ani žiadna iná zmluvná strana, ktorá je poskytovateľom, alebo sa podieľa na zložení, výpočte alebo vytváraní MSCI dát (vrátane indexu MSCI World) neposkytuje výslovnú ani predpokladanú záruku, ani vyhlásenie s ohľadom na tieto údaje (alebo dosiahnuté výsledky s použitím daných údajov) a všetky tieto strany sa výslovnou zriekajú všetkých záruk originality, presnosti, úplnosti, obchodovateľnosti alebo vhodnosti pre konkrétny účel vzhľadom na niektoré z týchto údajov. Bez obmedzenia vyššie uvedeného, v žiadnom prípade MSCI, alebo ktorákoľvek z jej pridružených spoločností alebo tretia strana poskytujúca, alebo sa podieľajúca na zložení, výpočte alebo vytváraní údajov zodpovednosť za akékoľvek priame, nepriame, špeciálne, trestné, následné alebo iné škody (vrátane ušlého zisku), ani v prípade, ak bola upozomená na možnosť vzniku takýchto škôd. **Distribúcia alebo šírenie MSCI dát je bez výslovného písomného súhlasu od spoločnosti MSCI zakázaná.**

Upozornenie: Činnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. je pod dohľadom Národnej banky Slovenska. S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Hodnota investície do dôchodkového fondu môže kolísť v závislosti od situácie na finančných trhoch. Doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Vo fonde je možné očakávať kolísanie čistej hodnoty majetku z dôvodu zloženia majetku vo fonde alebo v dôsledku postupov riadenia investícií využívaných dôchodkovou správcovskou spoločnosťou.

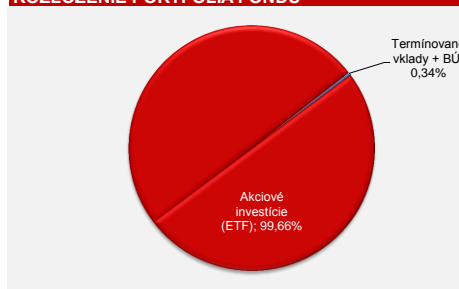
MESAČNÁ SPRÁVA

31. máj 2019

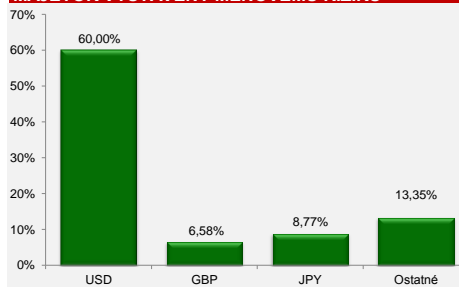
VÝVOJ HODNOTY DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



ROZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU



MAJETOK VYSTAVENÝ MENOVÉMU RIZIKU



AKCIOVÉ INVESTÍCIE PODĽA SÍDLA EMITENTA **

